

LIASON

LA LETTRE DE L'ASSOCIATION DES ACTIONNAIRES SALARIÉS ET RETRAITÉS DE RHODIA

AU CENTRE

En contrepartie des sommes investies par les salariés de Rhodia à l'occasion d'AVENIR 2006, Rhodia a créé de nouvelles actions. En d'autres termes, le groupe a procédé à une augmentation de capital. Ce sont 27 469 633 actions qui ont été créées et exclusivement réservées aux salariés (pour un maximum de 30 millions autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires de 2005), portant le nombre total d'actions composant le capital de Rhodia à 1 204 186 174.

Conséquence de cette exclusivité, le pourcentage du capital de Rhodia détenu par les salariés a augmenté, passant de 1,276% à 3,53%.

En effet, comme cette opération a été réservée aux seuls salariés de Rhodia, l'intégralité des actions créées leur est revenue. L'augmentation du nombre d'actions Rhodia qu'ils



	Avant Avenir 2006	Après Avenir 2006	Variation
Nombre d'actions d'étenues par les actionnaires salariés	11 714 996	39 184 629 ⁽¹⁾	+ 234,48%
Nombre d'actions Rhodia	1 176 716 541	1 204 186 174	+ 2,33%

L'augmentation du nombre d'actions Rhodia détenues par les salariés (+234,48%) a été plus forte que l'augmentation du nombre total d'actions Rhodia (+ 2,33%)

(1) : Chiffre au 31 juillet 2006, hors actions détenues par les salariés de Rhodia aux Etats-Unis

1 salarié de Rhodia sur 3 dans le monde a participé à Avenir 2006
• A l'issue de l'augmentation de capital réservée, les actionnaires salariés détiennent 3,53% du capital de Rhodia contre un peu plus de 1% avant • A l'inverse, leur part du capital de Rhodia avait diminué lors des deux augmentations de capital de 2004 et 2005
• Elle avait chuté d'un peu plus de 7% à 1,276% • Explications

détiennent a donc été plus importante que l'augmentation du nombre d'actions qui composent le capital de Rhodia. AVENIR 2006 a eu impact positif sur leur participation au capital de Rhodia.

A l'inverse, les deux précédentes augmentations de capital de Rhodia en 2004 et 2005, qui l'ont conduit à augmenter son capital de plus de 1 milliard d'euros, ont eu un effet négatif sur la part de capital détenu par les actionnaires salariés puisque leur participation est passée de près de 7% à un peu plus de 1%. Pour conserver la même proportion du capital du Groupe, il aurait fallu que les Fonds Communs de Placement, c'est-à-dire les salariés, fassent l'acquisition en 2004 et 2005 d'un nombre d'actions correspondant à la totalité des DPS (Droits Préférentiels de Souscription) dont ils disposaient. Hors, les FCPE (Fonds Communs de

A l'issue d'AVENIR 2006, les actionnaires salariés détiennent plus de 3,50% du capital de Rhodia

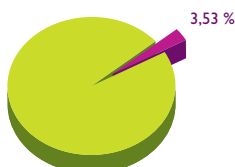
Placement Entreprise) du PEG (Plan d'Epargne Groupe) de Rhodia ne disposaient pas de la trésorerie nécessaire pour le faire. Les actions souscrites l'ont été grâce au produit de la vente de ces DPS. L'augmentation du nombre d'actions Rhodia détenues par les salariés a été moins forte que l'augmentation du nombre d'actions total de Rhodia.

Comment Rhodia va-t-il utiliser les fonds souscrits ?

Cette augmentation de capital a apporté 37 426 169 euros à Rhodia. Ce montant vient renforcer les fonds propres du Groupe. Cette nouvelle ressource financière sera employée pour réduire le désendettement d'une part ; mais aussi pour le développement du Groupe en Asie, zone stratégique pour la croissance. En effet, Rhodia a décidé d'investir dans une usine de polymérisation sur le site d'ONSAN, en Corée.

Pour aller plus loin

Les opérations d'augmentation ou de réduction de capital sont examinées de près par les analystes financiers qui cherchent à déterminer si elles auront un impact dilutif ou relutif sur le bénéfice par action de l'entreprise concernée. On qualifie de dilutif l'impact d'une telle opération quand elle diminue le bénéfice par action de l'entreprise. Inversement, on le qualifie de relutif quand elle a pour effet d'augmenter le bénéfice par action.



3,53 %
Part du capital de Rhodia détenu par les salariés après AVENIR 2006

FIL ECO

■ Rhodia a annoncé le 25 octobre dernier la signature d'un accord portant sur la cession à China National BlueStar Corporation de son activité Silicenes. Cette activité a généré un chiffre d'affaires de 417 millions d'euros en 2005 avec un effectif de 1 200 personnes. Elle est essentiellement basée en Europe, les principaux sites de production étant situés à Roussillon et Saint-Fons (France). Cette transaction est basée sur une valeur d'entreprise de 400 millions d'euros représentant un multiple d'EBITDA récurrent 2005 légèrement supérieur à 7. La finalisation de cette cession est attendue au cours des prochains mois. Ce désinvestissement s'inscrit dans le cadre de la stratégie de Rhodia de se focaliser sur les activités dans lesquelles il détient des positions de leader mondial et contribuera par ailleurs à la réduction de la dette du Groupe.

Au 31 octobre 2006, la performance acquise de votre investissement dans l'offre levier AVENIR 2006 atteint 10,55%

Avec un rendement acquis de 10,55%, le rendement de l'offre levier AVENIR 2006 dépasse, au 31 octobre 2006, la bonification garantie de 10% • C'est le résultat du mécanisme du levier, qui permet de profiter immédiatement des hausses de l'action Rhodia et protège contre d'éventuelles baisses.

En investissant dans l'offre à effet de levier, la valeur de votre portefeuille à l'échéance est égale à

$$\begin{aligned} & \text{votre Apport Personnel} \\ & + \\ & \text{le meilleur des deux entre :} \\ & - 10\% \text{ de bonification de l'Apport Personnel} \\ & \text{ou} \\ & - 9,2 \text{ fois la hausse moyennée des actions acquises} \\ & \text{par Apport Personnel} \end{aligned}$$

La hausse moyennée est définie comme la différence entre la moyenne des cours de clôture de l'action Rhodia, observés le dernier jour de chaque mois (soit 60 relevés) et le prix de référence de l'opération, soit 1,59 euros.

Au 31 octobre 2006, le rendement acquis de votre portefeuille s'établit à 10,55%, un rendement supérieur à la bonification garantie de votre apport personnel de 10% au terme des 5 années de la période de blocage.

Pour calculer le cours final moyenné avant la fin de la période de blocage, on retient le prix de référence pour les mois entre la date de la situation et le 60^{ème} mois. En effet, le prix de l'action Rhodia retenu pour le calcul du cours final moyenné ne peut jamais être inférieur au prix de référence.

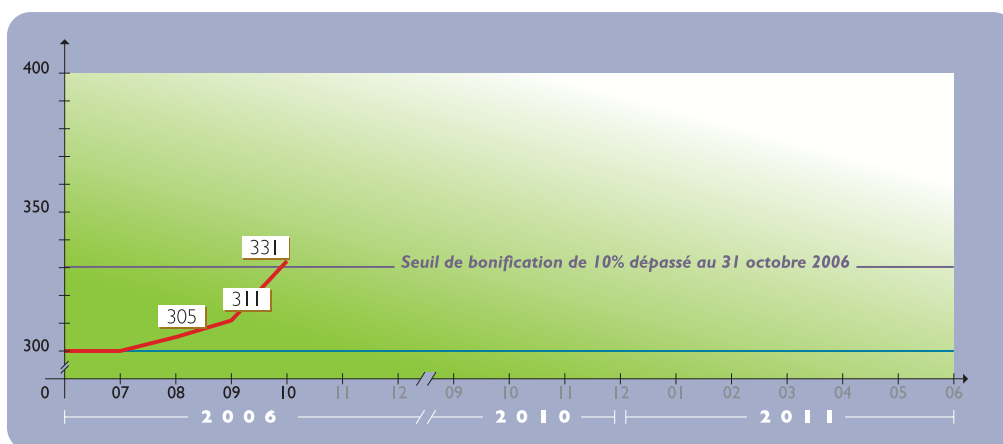
Valeur et rendement définitivement acquis d'un portefeuille au 31 octobre 2006 pour un Apport Personnel de 300 euros

	Résultat	Méthode de calcul
Votre Apport Personnel	300 €	
Cours final moyenné	1,6052	Moyenne des derniers cours de chaque mois pendant 5 ans, en remplaçant les cours à venir par le prix de référence
Valeur du levier	31,07 €	$9,2 \times (1,6052 - 1,59) \times 222,22$
Valeur du portefeuille	331,07 €	Apport Personnel + valeur du levier
Rendement minimum déjà assuré au 31 octobre 2006	10,55%	
Nombre d'actions (parts de FCPE) Rhodia correspondant au 31 octobre 2006	153,27	$331,07 / 2,16$

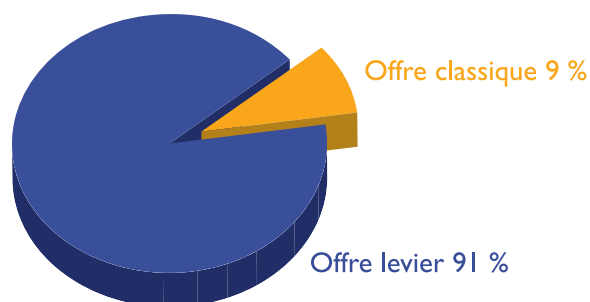
Les principales données à prendre en compte

Apport Personnel dans l'offre levier : 300 euros
 Prix de référence de l'opération : 1,59 euro
 Prix de souscription de l'opération : 1,35 euro
 Nombre d'actions acquises par Apport Personnel : 222,22 (300 / 1,35)
 Cours de l'action Rhodia au 31 octobre 2006 : 2,16 euros

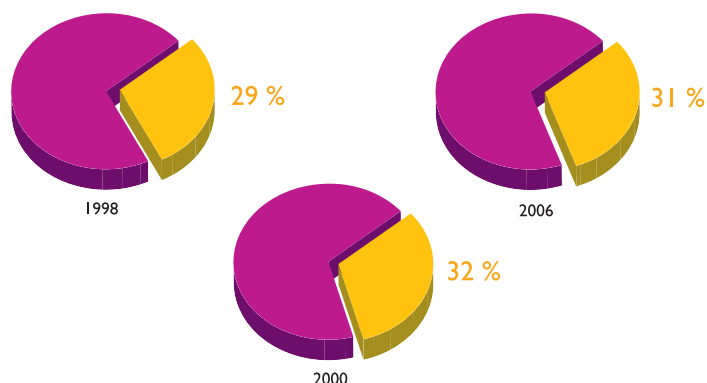
Evolution de la valeur acquise d'un portefeuille depuis le 1^{er} juillet 2006 pour un Apport Personnel de 300 €



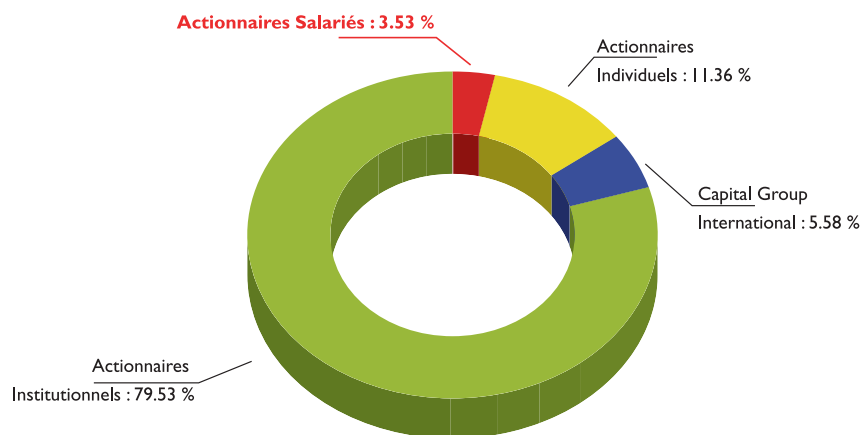
↳ Répartition des souscriptions à AVENIR 2006



↳ Participation des salariés Rhodia aux 3 augmentations de capital réservées de son histoire



↳ Répartition du capital de Rhodia au 31 octobre 2006



Nous publierons dans un prochain numéro de Liaison une répartition plus détaillée du capital de Rhodia au 31 décembre 2006.

Au mois d'octobre, Sanofi-Aventis a annoncé la cession des 7,98% du capital de Rhodia qu'il détenait au groupe bancaire BNP Paribas. Désormais, les actionnaires salariés deviennent l'actionnaire de référence de Rhodia. En effet, les institutionnels ayant pour habitude soit de donner procuration, soit de ne pas voter, le bloc des actionnaires salariés est le plus important lors des Assemblées générales de Rhodia.

Par ailleurs, le fonds d'investissement mondial Capital Group a déclaré fin octobre avoir franchi le seuil des 5% du capital de Rhodia, une annonce commentée par Jean-Pierre Clamadieu, Directeur Général de Rhodia, le 31 octobre : "Je considère que c'est une très bonne nouvelle de voir des investisseurs de long terme entrer de manière significative au capital de Rhodia. Cela montre qu'ils ont confiance dans le développement de notre Groupe"

COMPTEURS

Actif net de chaque FCPE de Rhodia en euros et nombre d'actions Rhodia détenant par chaque fonds au 31 octobre 2006.

Note : Les salariés de Rhodia aux Etats-Unis détiennent leurs actions dans un plan d'épargne entreprise aux Etats-Unis. Ils détiennent 0,28% du capital de Rhodia.

Fonds	Actif net	Nombre d'actions Rhodia
Actions Rhodia	8 318 169,14	3 844 911
Rhodia 2000	44 654 138,89	6 832 809
Rhodia International	1 453 922,73	666 299
Avenir 2006	5 637 483,83	17 661 445
Avvenire 2006	104 509,70	342 074
Zukunft 2006	195 804,33	640 675
International Aspire 2006	250 077,78	818 537
Aspire 2006	1 108 277,74	3 472 049
PELT Actions Rhodia	6 869 861,51	3 175 873
PELT Actions	16 568 278,83	
PELT Mixte	12 512 214,99	
PELT Régularité	16 677 722,02	
TOTAL	117 720 195,00	39 014 424

Sources : Natexis Interépargne

Plus d'information sur le site internet
www.rhodia-alliance.com

Rhodia Alliance a procédé aux élections pour le renouvellement de la partie française de son Conseil d'administration

Le 20 octobre 2006, la Commission de contrôle a promulgué les résultats des élections pour le renouvellement de la partie française du Conseil d'administration de Rhodia Alliance • 535 adhérents ont voté • La nouvelle équipe est élue pour 5 ans, conformément aux statuts de l'association • Présentation

La commission de contrôle des élections mise en place par Rhodia Alliance, a validé le résultat des élections. Les 9 administrateurs de Rhodia Alliance élus pour 5 ans vous sont présentés ci-dessous.



**Henri
ALLINE**



**Jacques
KHELIFF**



**Joao
AMBLAT**



**Caroline
MENCARELLI**



**Marie-Christine
COTTING**



**Patrick
PERCHET**



**Simonne
GAUSSON**



**Pierre
VOURLAT**



**Françoise
IGERSHEIM**

Pays	Nombre d'adhérents
Allemagne	45
Brésil	2381
Espagne	26
Etats-Unis	2 177
France	2 184
Royaume Uni	500
Japon	41
Italie	91
Singapour	35
Total	7 480

↳ Les adhérents de Rhodia Alliance dans le monde

Rhodia Alliance compte en France 478 nouveaux adhérents, salariés en activité, depuis le 1er janvier 2006

La commission de contrôle

Rhodia Alliance a mis en place une commission de contrôle des élections, chargée de s'assurer de la régularité de l'ensemble des procédures et opérations de vote. Elle est composée de personnalités majoritairement externes à Rhodia Alliance et à Rhodia.

Ses membres sont : Stéphane Cottreau (Natexis Interépargne), Ziad Chkaiban (Senior relationship manager HSBC), Jean-Claude Mothié (Président de la FAS, Fédération des Associations d'actionnaires salariés, membre du collège de l'AMF), Bernard Isserlis (Directeur Audit Rhodia).



↳ De gauche à droite, 3 membres de la commission en discussion : Stéphane Cottreau, Ziad Chkaiban, Jean-Claude Mothié

Le 14 novembre 2006, le nouveau Conseil d'administration de Rhodia Alliance élira son Président.

Rhodia Alliance Italie à également renouvelé son Conseil d'administration le 12 octobre 2006

L'Assemblée générale a élu aux postes suivants (de gauche à droite sur la photo) :

Antonio Marchetto (Vice Président), Esterino Brunelli (Trésorier), Pier Luigi Seghi (Président), et Nazzareno Rimondi (Secrétaire).

